

SINTESI DEL PROGRAMMA

Qualora lo Stato Membro interessato non abbia ancora recepito le modifiche introdotte dalla Direttiva 2010/73/UE alle informazioni richieste nella Sintesi (la “Direttiva 2010 a modifica della DP”), il seguente paragrafo dovrà essere considerato come un’introduzione alla Sintesi stessa.

*La Sintesi riportata di seguito deve essere letta come un’introduzione al presente Prospetto di Base e qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrà basarsi su un esame esaustivo del Prospetto di Base, ivi compresi i documenti inclusi come riferimento nonché qualsiasi supplemento successivo al Prospetto di Base. A seguito del recepimento della Direttiva sui Prospetti (Direttiva 2003/71/CE, ad eccezione dei cambiamenti introdotti dalla Direttiva 2010 a modifica della DP) in ogni Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, non potrà essere intrapresa nessuna azione in sede di responsabilità civile nei confronti di persone che abbiano presentato la presente sintesi, ivi compresa la sua traduzione, salvo se il suo contenuto dovesse rivelarsi ingannevole, inesatto o contraddittorio rispetto alle informazioni contenute nelle altre parti del Prospetto di Base. In caso di azione relativa alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base intentata presso un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, l’investitore querelante potrà dover sostenere, a seconda della legislazione nazionale dello Stato Membro interessato, le spese di traduzione del Prospetto di Base, prima dell’inizio di qualsiasi procedura giudiziaria. **Qualora lo Stato Membro interessato abbia recepito le modifiche alle informazioni richieste nella Sintesi apportate dalla Direttiva 2010 a modifica della DP, il seguente paragrafo dovrà essere considerato come un’introduzione alla Sintesi stessa.***

La Sintesi riportata di seguito dovrà essere letta come un’introduzione al presente Prospetto di Base e viene fornita al fine di aiutare gli investitori al momento della decisione di investire nelle Obbligazioni, ma non sostituisce in nessun caso il Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrà basarsi su un esame completo del Prospetto di Base ivi compresi i documenti inclusi come riferimento e qualsiasi supplemento successivo al Prospetto di Base. A seguito del recepimento della Direttiva sui Prospetti (ivi compresi i cambiamenti introdotti dalla Direttiva 2010 a modifica della DP) in ogni Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, non potrà essere intrapresa nessuna azione in sede di responsabilità civile nei confronti di persone che abbiano presentato la presente sintesi, ivi compresa la sua traduzione, salvo se il suo contenuto dovesse rivelarsi ingannevole, inesatto o contraddittorio rispetto alle informazioni contenute nelle altre parti del Prospetto di Base o nel caso in cui esso non fornisca, se letto con combinazione con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni essenziali che consentano di aiutare gli investitori nel momento in cui decidono di investire nelle Obbligazioni. In caso di azione relativa alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base intentata presso un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, l’investitore querelante potrà dover sostenere, a seconda della legislazione nazionale dello Stato Membro interessato, le spese di traduzione del Prospetto di Base, prima dell’inizio di qualsiasi procedura giudiziaria.

I termini ed espressioni definiti nel paragrafo “Modalità delle Obbligazioni” (Terms and Conditions of the Notes) riportato di seguito hanno lo stesso significato che nella presente Sintesi.

**I. Informazioni generali
relative al Programma
d'offerta**

Emittente:	Banque Palatine
Descrizione del Programma:	Programma di emissione di Obbligazioni.
Importo massimo del Programma:	5.000.000.000 di euro o il suo controvalore in altre valute
Agenti Collocatori:	L'Emittente potrà nominare in qualsiasi momento degli Agenti Collocatori per una o varie Tranche. Ogni riferimento agli " Agenti Collocatori " contenuto nel presente Prospetto di Base riguarda qualsiasi persona nominata Agente Collocatore per una o più Tranche.
Utilizzazione dei fondi:	Salvo disposizione contraria nelle Condizioni Definitive, i proventi netti dell'emissione di Obbligazioni sono destinati ai bisogni di finanziamento dell'attività dell'Emittente.
Agente Finanziario e Agente Pagatore Principale:	Banque Palatine , in qualità di Agente Finanziario e Agente Pagatore, salvo disposizioni contrarie nelle Condizioni Definitive.
Agente di Calcolo:	Come indicato nelle Condizioni Definitive interessate
Metodo di emissione:	Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito di emissioni consorziali o non consorziali. L'Emittente e lo/gli Agente(i) Collocatore(i) interessato(i) determineranno al momento dell'emissione le modalità specifiche per ogni Tranche, che compariranno nelle Condizioni Definitive.
Forma delle Obbligazioni:	Le Obbligazioni saranno emesse sotto forma di Obbligazioni dematerializzate e potranno essere emesse, secondo la volontà dell'Emittente, al portatore o nominative nel qual caso, secondo la volontà dello specifico Titolare, potranno essere nominative pure o nominative in gestione amministrata. Non sarà emesso nessun documento in rappresentanza delle Obbligazioni che certifichi la proprietà delle Obbligazioni stesse.
Scadenza:	Le Obbligazioni avranno la scadenza che potrà essere indicata nelle Condizioni Definitive interessate.
Valute:	Le Obbligazioni e i pagamenti ad esse relativi potranno essere effettuati in qualsiasi valuta.
Rating:	L'Emittente ha ottenuto un rating "A2con outlook stabile" per il suo debito a lungo termine e "P-1" per il debito a breve termine da Moody's Investors Service Ltd., mentre Fitch Ratings gli ha assegnato un rating "A+ con outlook negativo" per il suo debito a lungo termine e "F1+" per il debito a breve termine. Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma potranno ottenere o non ottenere un rating. Nelle Condizioni Definitive applicabili verrà precisato (i) il rating, se esistente, e (ii) se il

rating è stato emesso o meno da un'agenzia di rating con sede nell'Unione Europea e registrata con modalità conformi al Regolamento (CE) N° 1060/2009. Il rating non è una raccomandazione di acquisto, di vendita o di conservazione delle azioni e può essere soggetto a sospensione, modifica o ritiro in qualsiasi momento, ad insindacabile giudizio dell'agenzia che lo ha attribuito.

Valore nominale: Le Obbligazioni avranno il valore nominale previsto nelle Condizioni Definitive applicabili, restando inteso che il valore nominale delle Obbligazioni potrà essere inferiore a 1.000 euro.

Priorità di credito delle Obbligazioni: Le Obbligazioni costituiranno impegni diretti non accompagnati da garanzie, incondizionati e non subordinati dell'Emittente (fatto salvo l'Articolo 4 delle Modalità delle Obbligazioni) dotati di identica priorità fra esse e (fatte salve le eccezioni legali imposte dal diritto francese) rispetto a tutti gli altri debiti e garanzie non subordinati, non accompagnati da garanzie, presenti o futuri, dell'Emittente.

Mantenimento delle Obbligazioni al loro livello di priorità: Le modalità delle Obbligazioni contengono una clausola per il mantenimento delle Obbligazioni al loro livello di priorità, così come più ampiamente descritto nell'Articolo 4 "Modalità delle Obbligazioni – Mantenimento delle Obbligazioni al loro livello di priorità".

Casi di esigibilità anticipata: Le modalità delle Obbligazioni conterranno casi di esigibilità anticipata, come più ampiamente descritto nell'Articolo 9 "Modalità delle Obbligazioni – Casi di esigibilità anticipata", in presenza di un mancato pagamento dell'Emittente, del mancato rispetto dei propri obblighi da parte dell'Emittente o di un procedura collettiva o qualsiasi misura di salvaguardia dell'Emittente. Si prega di consultare l'Articolo 9 "Modalità delle Obbligazioni – Casi di Esigibilità Anticipata".

II. Modalità delle Obbligazioni

Importo del rimborso: Le Condizioni Definitive interessate definiranno la base di calcolo degli importi dovuti a titolo di rimborso.

Rimborso opzionale: Le Condizioni Definitive interessate indicheranno se le Obbligazioni possono essere rimborsate in anticipo secondo il desiderio dell'Emittente e/o dei Titolari e, se è il caso, le modalità applicabili a tale rimborso.

Rimborso rateizzato: Le Condizioni Definitive relative alle Obbligazioni rimborsabili in due o più versamenti indicheranno le date in cui dette Obbligazioni potranno essere rimborsate e gli importi da rimborsare.

Rimborso anticipato: Si prega di consultare l'Articolo 6 "Modalità delle Obbligazioni – Rimborso, acquisto e opzioni".

- Ritenuta alla fonte:** Si prega di consultare il capitolo “Regime fiscale”.
- Periodi d’interesse e tasso d’interesse:** Per ogni emissione, la durata dei periodi d’interesse delle Obbligazioni, il tasso d’interesse applicabile nonché il suo metodo di calcolo potranno variare o restare identici, secondo i casi. Le Obbligazioni potranno comportare un tasso d’interesse massimo, un tasso d’interesse minimo o entrambi. Nel corso dello stesso periodo d’interesse, le Obbligazioni potranno fruttare interessi a tassi diversi, grazie all’utilizzazione di periodi di interessi maturati. Tutte queste informazioni saranno riportate nelle Condizioni Definitive interessate.
- Obbligazioni a tasso fisso:** Gli interessi delle Obbligazioni a tasso fisso saranno pagabili alla scadenza del termine, nella data o nelle date indicate per ogni anno nelle Condizioni Definitive interessate.
- Obbligazioni a tasso variabile:** Le Obbligazioni a tasso variabile frutteranno un interesse a tasso determinato per ciascuna emissione, per ogni riferimento indicato nelle Condizioni Definitive interessate.
- Obbligazioni a cedola zero:** Le Obbligazioni a cedola zero potranno essere emesse alla pari o al di sotto della pari e non frutteranno alcun interesse.
- Obbligazioni indicizzate:** Il capitale e/o gli interessi delle Obbligazioni potranno essere indicizzati su vari tipi di sottostanti così come indicato di seguito. Il rendimento e/o l’importo del rimborso di queste Obbligazioni varierà di conseguenza in funzione della performance di tali sottostanti e della formula d’indicizzazione descritta nelle Condizioni Definitive, così come indicato nell’Allegato Tecnico. Tale performance potrà essere negativa. Le modalità delle Obbligazioni interessate prevedranno gli eventi che influenzano il Sottostante, la cui sopravvenienza comporterà degli aggiustamenti alle Obbligazioni, e le modalità di tali aggiustamenti.
- Obbligazioni indicizzate su Indici*
- I pagamenti (del capitale o degli interessi) sulle Obbligazioni indicizzate su Indici saranno calcolati con riferimento ad uno o più indici, così come precisato nelle Condizioni Definitive.
- Obbligazioni indicizzate su Azioni*
- I pagamenti (del capitale o degli interessi) sulle Obbligazioni indicizzate su Azioni saranno calcolati con riferimento ad uno o più azioni, così come precisato nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni indicizzate su Azioni possono anche prevedere il rimborso mediante consegna fisica del sottostante.
- Obbligazioni indicizzate sull’inflazione*
- I pagamenti (del capitale o degli interessi) sulle Obbligazioni indicizzate sull’inflazione saranno calcolati con riferimento ad uno o più indici

d'inflazione così come precisato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni indicizzate su fondi

I pagamenti (del capitale o degli interessi, alla scadenza o no) su Obbligazioni indicizzate su fondi saranno calcolati con riferimento agli interessi, quote o azioni di un fondo o di un paniere di fondi così come stabilito nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni indicizzate su fondi possono anche prevedere il rimborso mediante consegna fisica del sottostante.

- Altre Obbligazioni:** Le modalità di qualsiasi altro tipo di Obbligazione che l'Emittente e qualsiasi Agente Collocatore dovesse decidere di emettere nell'ambito del presente Programma saranno descritte nelle Condizioni Definitive interessate.
- Legislazione applicabile:** Legislazione francese.
- Sistemi di compensazione:** Euroclear France in qualità di depositario centrale e/o qualsiasi altro sistema di compensazione eventualmente designato dall'Emittente, dall'Agente Finanziario e dall'Agente Collocatore interessato.
- Creazione delle Obbligazioni:** La lettera contabile relativa ad ogni Tranche di Obbligazioni dovrà essere depositata presso Euroclear France, nella sua qualità di depositario centrale, almeno un (1) giorno lavorativo, a Parigi, prima della data di emissione di tale Tranche.
- Prezzo di emissione:** Le Obbligazioni potranno essere emesse alla pari, al di sotto della parità, o accompagnate da un premio di emissione. Il prezzo di emissione delle Obbligazioni a Liberazione Frazionata eventualmente emesse sarà pagabile in due o più versamenti.
- Quotazione e ammissione alla negoziazione:** Le Obbligazioni potranno essere ammesse alla negoziazione presso Euronext Parigi e/o qualsiasi altro Mercato regolamentato e/o qualsiasi mercato non regolamentato, così come indicato nelle Condizioni Definitive interessate.
- Offerta al pubblico:** Le Obbligazioni potranno essere offerte al pubblico in ogni Stato membro dello SEE in cui il Prospetto abbia ricevuto le necessarie autorizzazioni, ammesso che le Condizioni Definitive applicabili lo prevedano e in conformità con la legislazione e le normative applicabili.
- Restrizioni alla vendita:** In vari Paesi, esistono restrizioni relative all'offerta e alla vendita delle Obbligazioni nonché alla diffusione dei documenti relativi all'offerta. Si prega di consultare il capitolo "Sottoscrizione e Vendita". Nell'ambito dell'offerta e della vendita di una determinata Tranche, potranno essere imposte ulteriori restrizioni alla vendita che saranno allora indicate nelle Condizioni Definitive interessate.

III. Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

Oltre ai rischi (compreso il rischio di difetto) possono influire sulla capacità dell'Emittente di far fronte ai propri obblighi relativi alle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma, certi fattori sono essenziali al fine di determinare i rischi di mercato legati alle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma. Tali fattori sono descritti nella sezione "Fattori di rischio" ed includono in particolare le condizioni seguenti:

- Le Obbligazioni possono essere un investimento non adatto a tutti gli investitori

Ciascun investitore deve determinare l'opportunità di un investimento in obbligazioni, valutando attentamente la propria situazione personale, in particolare quando le Obbligazioni costituiscono titoli finanziari complessi.

- Rischi relativi alla struttura di una particolare emissione di Obbligazioni

Un certo numero di Obbligazioni che possono essere emesse nell'ambito del Programma, in particolare le Obbligazioni che possono dare luogo ad un rimborso anticipato su iniziativa dell'Emittente, le Obbligazioni a tasso variabile, le Obbligazioni a Tasso fisso, le Obbligazioni a Cedola zero, le Obbligazioni con capitale non garantito alla scadenza o le Obbligazioni Indicizzate, possono avere caratteristiche che presentano rischi particolari per gli investitori.

In particolare, in determinate circostanze, il rimborso della totalità del capitale delle Obbligazioni non è garantito e ciò può implicare per i Titolari una perdita parziale o totale del capitale inizialmente investito.

- Rischi relativi alle Obbligazioni in generale
 - Rischi di modifica, rinuncia o sostituzione delle Modalità delle Obbligazioni a seguito di una decisione dell'assemblea dei Titolari di Obbligazioni, alla quale saranno vincolati anche i portatori non presenti al voto o in disaccordo con la maggioranza.
 - Rischi legati ad un mutamento legislativo

Le Obbligazioni sono regolate dalla legislazione francese vigente alla data riportata nel Prospetto di Base. Non può essere fornita nessuna assicurazione in merito alle conseguenze di una decisione giudiziaria o di una modifica della legislazione posteriore alla data del Prospetto di Base.

- Rischi legati al regime fiscale (ivi compresi le modifiche relative alla Direttiva europea sul Risparmio)

Gli acquirenti e venditori potenziali di Obbligazioni devono tenere conto del fatto che potrebbero essere confrontati all'obbligazione di pagare tasse, imposte o diritti di simile natura, in applicazione delle leggi e prassi dello Stato in cui le Obbligazioni sono state trasferite.

- Rischi relativi al mercato

- Rischi legati al valore di mercato delle Obbligazioni

Il valore di mercato delle Obbligazioni potrà essere influenzato in particolare dalla qualità del credito dell'Emittente.

- Rischi legati alla liquidità e alla negoziazione sul mercato secondario

Al momento della loro emissione, le Obbligazioni possono non avere un mercato di negoziazione stabilito e, anche se dovesse svilupparsi un mercato secondario, questo potrebbe essere illiquido. Gli investitori potrebbero quindi non essere in grado di cedere facilmente le proprie Obbligazioni o di cederle ad un prezzo che offra un rendimento comparabile a prodotti simili, per i quali si fosse sviluppato un mercato secondario attivo.

- Rischi legati al tasso di cambio e al controllo dei cambi

Gli investitori le cui attività finanziarie vengono effettuate principalmente in una valuta diversa da quella di emissione delle Obbligazioni si espongono ai rischi legati alla conversione di valute.

- Rischi legati ai rating di credito

Il rating delle Obbligazioni non riflette necessariamente l'effetto potenziale di tutti i rischi legati alle Obbligazioni né tutti gli altri fattori che possono influenzarne il valore.

- Rischi legati ad un sottostante

- Rischi legati all'esposizione ad un sottostante

Le Obbligazione legate ad un sottostante conferiscono una esposizione ad uno o più indici, azioni, indici inflazionistici o fondi (ciascuno definito "Sottostante"). Una tale Obbligazione può comportare un rischio simile o superiore (in particolare in caso di effetto leva) ad un investimento diretto nel Sottostante.

○ Rischi specifici legati alla natura del Sottostante

Ogni Sottostante comporta rischi specifici, che espongono il portatore delle Obbligazioni ad una perdita parziale o totale del suo investimento. Così, ad esempio, un'Obbligazione legata ad un'azione o a un fondo vedrà il suo rendimento o l'importo del suo rimborso fluttuare in base all'evoluzione della quotazione o del prezzo di questo Sottostante. Tali rischi specifici possono inoltre essere legati ad un evento straordinario che colpisca il Sottostante. Prima di investire in un titolo indicizzato, gli investitori devono comprendere i rischi suscettibili di influenzare il Sottostante interessato.

IV. Informazioni relative all'Emittente

Descrizione dell'Emittente:

Banque Palatine è una “société anonyme” di diritto francese.

La società è stata costituita il 1° gennaio 1920, con una durata inizialmente fissata a quindici anni, con una fine fissata al 31 dicembre 1934. La società è stata prorogata una prima volta per un periodo di 15 anni, con scadenza al 31 dicembre 1949, poi per 99 anni, per concludersi il 31 dicembre 2048.

Banque Palatine è immatricolata presso il “Registre du Commerce et des Sociétés” di Parigi con il numero 542 104 245.

La sede sociale si trova a PARIGI (ottavo arrondissement), al 42 rue d'Anjou.

Oggetto dell'attività di Banque Palatine, in ogni Paese sono:

- le operazioni previste nel Codice Monetario e Finanziario francese, e in particolare tutte le operazioni bancarie e operazioni connesse; qualsiasi prestazione di servizi d'investimento, nonché i servizi connessi;
- a titolo accessorio, la realizzazione di qualsiasi operazione di intermediazione e di brokeraggio nel ramo assicurazioni nonché le transazioni immobiliari e su attività commerciali;
- e più in generale tutte le operazioni o prese di partecipazione, in qualsiasi impresa commerciale, industriale, agricola, mobiliare o immobiliare autorizzata dalla legge e direttamente o indirettamente collegata all'attività bancaria.

Cifre chiave dell'Emittente

CONTO ECONOMICO		
In milioni di euro	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Margine d'intermediazione	303,0	280,1
Risultato lordo di gestione	118,9	92,3
Costo del rischio	-44,4	-62,3
Risultato operativo	74,5	30,0
Risultato netto	61,3	33,7
STATO PATRIMONIALE		
Attivo	11.582,3	10.752,4
Passivo	11.582,3	10.752,4

Fattori di rischio relativi all'Emittente e alla sua attività:

Alcuni rischi possono influire sulla capacità dell'Emittente di soddisfare i propri obblighi relativi alle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma. Tali fattori sono descritti nella sezione "Fattori di rischio" ed includono in particolare:

- Il rischio di liquidità: si tratta del rischio che l'Emittente non abbia più accesso alle risorse dei mercati finanziari o subisca un aumento del costo di tali risorse che faccia pesare un grave rischio sull'equilibrio del suo conto economico.
- Il rischio di tasso: si tratta del rischio di subire le variazioni dei tassi d'interesse, senza uno strumento di misura o di copertura appropriata, nella gestione finanziaria del bilancio.
- Il rischio d'inflazione: ossia il rischio di un effetto sfavorevole sui bilanci aggregati dell'Emittente di una variazione del livello d'inflazione o, in Francia, del tasso di risparmio regolamentato.
- Il rischio di credito: ossia il rischio di vedere una controparte o un cliente della banca in una situazione di totale o parziale incapacità di soddisfare i propri impegni di rimborso o di pagamento degli interessi di un prestito o di un titolo di credito negoziabile.
- Il rischio di mercato: si tratta del rischio di essere confrontati ad una notevole variazione di valore di un attivo detenuto.
- Il rischio di cambio: ossia il rischio di variazione di corso fra due monete che, in assenza di copertura appropriata, potrebbe provocare una perdita.
- Il rischio operativo: ossia il rischio di natura giuridica o tecnica, relativo all'esercizio dell'attività dell'Emittente.
- Il rischio legato all'attività: ossia il rischio che la soglia di redditività non sia raggiunta.

Informazioni disponibili:

Fin quando saranno in circolazione Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma, copie dei documenti relativi all'Emittente, del presente Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive delle Obbligazioni ammesse alla negoziazione in un Mercato Regolamentato dello SEE o offerte al pubblico nei due casi in conformità con la Direttiva Prospetto e, all'occorrenza, del contratto di Calcolo e del Contratto di Servizio Finanziario relativi alla Tranche interessata saranno, fin dalla loro pubblicazione, disponibili nelle ore di apertura abituali degli uffici, in qualsiasi giorno della settimana (ad eccezione del sabato, della domenica e dei giorni festivi) presso la sede sociale dell'Emittente e negli uffici designati degli Agenti Pagatori. Inoltre, il Prospetto di Base e gli eventuali supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive delle Obbligazioni ammesse alla negoziazione in un Mercato Regolamentato dello SEE o offerte al pubblico nei due casi in conformità con la Direttiva Prospetto saranno pubblicati nel sito Internet di (i) AMF (www.amf-france.org) e (ii) l'Emittente (www.palatine.fr).